Fitch confirmó las ONs de SAIEP en AA-(arg) y las acciones en 1

22 de octubre de 2008

Fitch confirmó la Categoría AA-(arg) a las Obligaciones Negociables simples por hasta US$ 25 millones, emitidas por S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP). Asimismo, también se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 1. La calificación asignada a SAIEP se sustenta en su robusto perfil financiero y en su sólida posición de mercado en la región donde opera. La compañía concentra una participación de mercado del orden del 60% en la región sur, donde se destaca la fuerte presencia de la marca “La Anónima”. Adicionalmente, SAIEP se beneficia de la fortaleza que adquiere de su adecuada red de logística y distribución para grandes distancias. Fitch considera positivamente la conservadora estructura de capital de la compañía, la cual, dada la naturaleza de la industria en la que participa (ligada a los niveles de consumo, salarios y empleo), le otorga una adecuada flexibilidad financiera, que le permitiría afrontar una desaceleración en el ciclo de negocio. En contrapartida, la calificación contempla la alta correlación entre su generación de fondos y el desempeño de las economías regionales, el riesgo de descalce de moneda y la eventual exposición a interferencias gubernamentales. Las ventas del último ejercicio ascendieron a $ 3.079 MM, con una variación del 42.5% con respecto al ejercicio previo. La suba registrada se fundamenta en la inflación, el crecimiento de la economía y la expansión orgánica que logró la compañía a partir de la apertura de cuatro nuevas sucursales en los últimos 12 meses. El EBITDA detentó un nivel de $ 165 MM a junio’08, 48% superior al acontecido a junio’07 ($ 111 MM), con un margen sobre las ventas relativamente estable del 5.4%. Si bien SAIEP posee una presión creciente sobre sus costos operativos, especialmente sobre los rubros remuneraciones y fletes, los mismos pudieron ser trasladados a precios, manteniendo la rentabilidad de la compañía. *-* S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) es una compañía dedicada a la venta de productos de consumo masivo en la región sur del país, a través de la cadena “La Anónima”. La compañía opera cinco locales en la provincia de Santa Fe bajo la denominación de “Supermercados Quijote”. El control accionario le corresponde a la familia Braun que posee el 76.62% del capital social, y el restante 23.38% está en manos de terceros accionistas. Las acciones de SAIEP cotizan en Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde 1942. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Contactos Fabricio Marenberg Friedman –Gabriela Catri: +54-11-5235-8100.